

AR42

REPORT TO THE SHAREHOLDERS  
FOR THE EIGHT MONTHS ENDED DECEMBER 31st, 1968

**WAJAX**

LIMITED





**MATERIALS HANDLING • CONSTRUCTION EQUIPMENT • FOREST PROTECTION**



## REPORT FOR THE EIGHT MONTHS ENDED DECEMBER 31st, 1968

# WAJAX LIMITED

### DIRECTORS

O. H. BARRETT, O.B.E.  
IAN B. CAMPBELL, C.A.  
R. W. CHORLTON  
D. A. HANSON  
J. C. HÉBERT, D.F.C., A.D.C.

D. M. LYONS  
PETER PAUL SAUNDERS  
H. GREVILLE SMITH, C.B.E.  
D. L. TORREY  
J. W. WALKER, O.B.E., Q.C.

### OFFICERS

H. GREVILLE SMITH,	Chairman
R. W. CHORLTON,	President and Treasurer
IAN B. CAMPBELL,	Vice-President
F. G. HARVEY,	Vice-President and Secretary

---

BANKERS:	Bank of Montreal • Seattle-First National Bank
REGISTRARS:	National Trust Company
TRANSFER AGENT:	The Royal Trust Company
LEGAL COUNSEL:	Smith, Davis, Anglin, Laing, Weldon & Courtois
AUDITORS:	Touche, Ross, Bailey & Smart

---

EXECUTIVE OFFICES: 5850 Cote de Liesse, Montreal 307, Que.

### SUBSIDIARIES:

#### WAJAX EQUIPMENT LIMITED • WAJAX SERVICES LIMITED

6555 Cote de Liesse, Montreal 377, Que.	2035 Blvd. Hamel, Quebec 8, Que.
2114 Scott St., Ottawa, Ont.	163 Wicksteed Ave., Toronto 17, Ont.
26 Burland Crescent, Hamilton, Ont.	23 Elisabetha St., Sudbury, Ont.
424 51st Ave. S.E., Calgary, Alta.	10025 51st Ave., Edmonton, Alta.
2028 Quinn St., Prince George, B.C.	1441 Clark Drive, Vancouver, B.C.

#### WAJAX MANUFACTURING LIMITED

6517 Cote de Liesse, Montreal 377, Que.

#### PACIFIC PUMPERS INC.

1223 Western Ave., Seattle, Washington

#### WATEROUS GM DIESEL LIMITED

10025 51st Ave., Edmonton, Alta.

404 42nd Ave. S.E., Calgary, Alta.

10029 97th Ave., Grande Prairie, Alta.

#### WILCO FIRE EQUIPMENT CO.

1123 S.E. Market St., Portland, Oregon



# WAJAX LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

## REPORT TO THE SHAREHOLDERS FOR THE EIGHT MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1968

The Consolidated Financial Statements of the Company and its subsidiaries for the period ended December 31, 1968 are submitted herewith. As shareholders have been advised, the Company's financial year has been changed to end on December 31 instead of April 30 as previously and hence this report covers an eight-month period only.

Including the operations of Waterous GM Diesel Limited from November 1, 1968, the effective date of acquisition, the net profit for the eight-month period amounted to \$359,536 on gross revenues of \$12,738,127. These results compare favourably with the \$418,521 earned in the full financial year ended April 30, 1968 on gross revenues of \$16,461,477, especially considering that the full corporate income tax rate has been applied in the period under review, whereas for the previous year the effective tax rate was 42.6%.

Earnings per share for the eight-month period were 76¢ based on 473,888 shares, which is the average number of shares outstanding during the period, after giving effect to the acquisition of Waterous GM Diesel Limited and the subsequent two for one split of the common shares. This compares with 95¢ per share for the full year ended April 30, 1968 on 440,100 shares, adjusted for the split.

Dividends at an annual rate of 30¢ per share, adjusted for the split, were paid during the period under review; a dividend of 8½¢ per share has been declared for the first quarter of the current year.

### OPERATIONS

Although the present report covers the operations of the Company for only an eight-month period, your Directors believe the results shown represent the renewal of an eight-year upward trend of earnings that had been interrupted in 1967 and part of 1968, largely as a result of poor general business conditions prevailing in Quebec throughout that period. All divisions of the Company achieved favourable results with the exception of the Forestry Division which fell below the previous year's record sales. Operations in Western Canada were strong, particularly in Alberta, and considerable improvement in earnings was shown in Eastern Canada, notably in Quebec, where a cost reduction program had been carried out to bring overhead into line with current conditions. Performance of the Materials Handling Division has shown strong sales growth, as anticipated in earlier reports, and the performance of the Construction Equipment Division improved significantly.

The financial statements reveal only a part of the substantial progress achieved during the period. Much was accomplished to set the stage for future profit growth, the main developments being:

- the acquisition of Wilco Fire Equipment Company of Portland, Oregon, a supplier of fire equipment complementary to the products of the Company's other U.S. subsidiary, Pacific Pumps Inc.
- the introduction of several new products developed by the Forestry Division for the forest fire equipment market. These include two new portable pump designs, two models of self contained fire fighting units designed for areas remote from a natural source of water, and a new type of extremely light-weight all-synthetic fire hose.
- the broadening of the rapidly expanding Materials Handling Division's product line consequent upon Hyster Company's acquisition of Lewis-Shepard, a leading U.S. manufacturer of electric industrial trucks and stackers.
- the successful introduction by the Construction Equipment Division of a line of advanced design mobile concrete pumps manufactured in West Germany.
- the opening of a new branch in Sudbury, Ontario, in a move to give better coverage to the important Northern Ontario market.

The most important single development during this period was the acquisition of Waterous GM Diesel Limited, an Alberta company which sells and services General Motors Diesel engines and related products in Alberta, the Yukon and Northwest Territories. This company, with fine premises in Edmonton, Calgary and Grande Prairie, has as its major markets the rapidly expanding oil, mining and trucking industries of the region. The acquisition (terms of which appear at Note 2 to the Consolidated Financial Statements) not only represents a further substantial step in the Company's diversification program, but also contributes to the financial strength of the Company.



Waterous will retain its own name, and will operate under the same effective management team headed by its President, Mr. Ian Robertson, which enabled it to make a highly successful profit turn-around from a break-even situation in 1967 to a net profit of \$331,734 for the year ended December 31, 1968 (including a capital gain of \$113,242). During this period Waterous changed the nature of its operations from those of a general construction and industrial distributor to a specialized diesel engine operation. Financial statements for the years 1967 and 1968 are shown as an appendix to this report.

As an additional advantage, the Waterous acquisition enabled Wajax to move its own overcrowded Edmonton operation into available space in the Waterous facility and thereby effect a cost reduction.

## BALANCE SHEET

The change of the Company's year end to December 31, together with the consolidation of Waterous accounts with those of Wajax, makes comparisons of balance sheet items difficult. When compared with the Balance Sheet of April 30, 1968, the increases in accounts receivable, inventories and accounts and notes payable are in part attributable to Waterous, and in part to the seasonal fluctuation of Wajax's business.

The increase of \$530,176 in the current bank loan is due almost entirely to the consolidation of Waterous, as in large measure is the increase in working capital at \$5,820,571 compared with \$4,550,642 shown at April 30.

\$750,000 of the long term debt total of \$2,170,630 is associated with Waterous, being 6¼ per cent secured sinking fund debentures, Series A, payable \$50,000 in each of the years 1971 to 1985.

The acquisition of Waterous results in an excess of purchase price over net book value of the assets of \$521,243; of this amount \$178,393 has been allocated to fixed assets and \$342,850 to goodwill, as explained fully in Note 2 to the financial statements.

Shareholders equity is \$5,392,304 or \$9.78 per share on the basis of the new split shares, compared with \$9.20 on the same basis at April 30, 1968.

## CORPORATE

Following the approval given at a Special General Meeting of the shareholders on December 18, 1968, the Company obtained supplementary letters patent:

- (a) subdividing two-for-one the authorized capital of 350,000 common shares of no par value and
- (b) increasing the capital of the Company by the creation of 300,000 additional common shares of no par value.

As a result, the total authorized share capital of the Company now stands at 1,000,000 shares.

## OUTLOOK

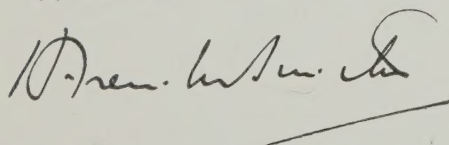
In general all major Divisions of the Company are anticipating favourable results this year as current conditions appear strong in most of the markets served and it is expected that Waterous will add significantly to the results achieved.

## PERSONNEL

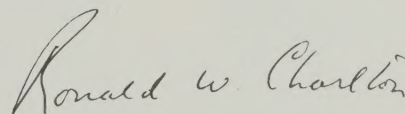
Management resources of the Company were strengthened during the period by the addition of Mr. Ian Robertson and the Waterous group, as previously mentioned. Mr. Clyde Stratton, who joined us earlier as Vice-President of Pacific Pumps Inc., has in addition been named Vice-President and General Manager of the new subsidiary Wilco Fire Equipment Company.

The Directors recognize that the favourable trend of this report reflects the competence and devotion of employees at all levels, and they wish on behalf of the shareholders to record their sincere appreciation.

On behalf of the Board,



H. GREVILLE SMITH  
Chairman



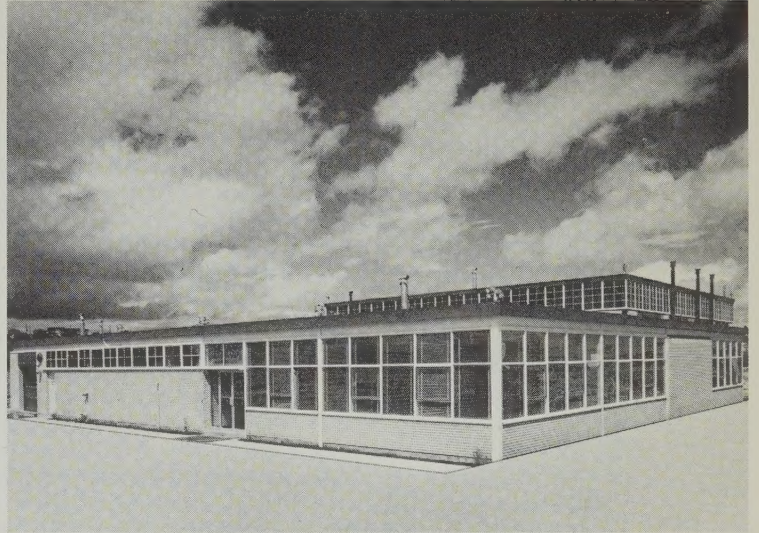
R. W. CHORLTON  
President

March 31, 1969.





Over 100 of these Heede climbing cranes, sold or rented by Wajax, are constantly in operation in Western Canada.



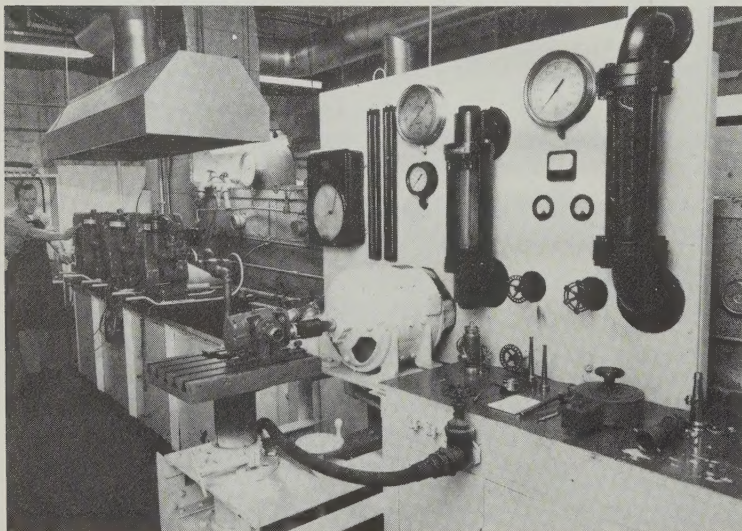
Waterous GM Diesel Limited premises in Calgary, Alberta. (The Waterous premises in Edmonton were pictured in our semi-annual report dated December 16th, 1968.)



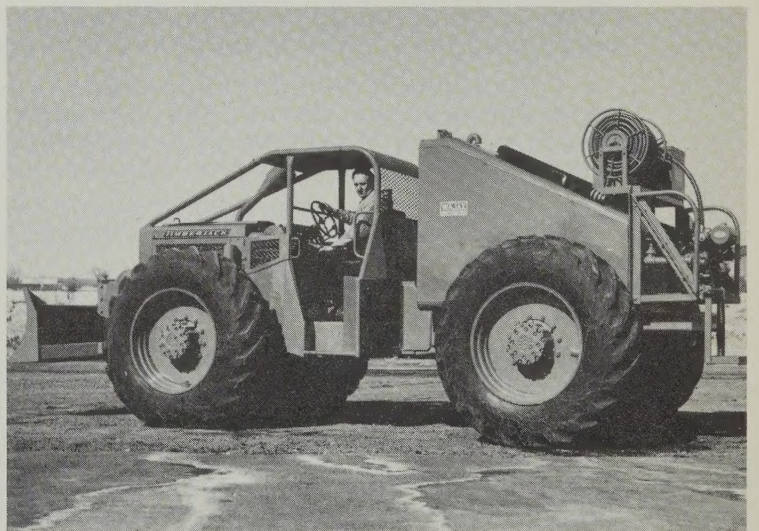
A 46,000 lb. capacity Hyster fork lift truck handling granite near Quebec.



Five Austin-Western 210 hydraulic cranes were recently delivered to the City of Montreal. Four of them are seen here at Wajax, Montreal.



Products of Wajax subsidiary Pacific Pumps Inc., Seattle, are tested on this equipment.



This self contained fire fighting unit, built and installed by Wajax on a Timberjack chassis, carries its own water, pumping equipment and hose.



# WAJAX LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

## CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME FOR THE EIGHT MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1968 (Note 1)

Gross revenue . . . . .	\$12,738,127
Profit before the undernoted charges . . . . .	\$ 789,098
Interest on long term debt . . . . .	84,760
Profit before income taxes . . . . .	704,338
Income taxes . . . . .	344,802
Net profit for the period . . . . .	\$ 359,536
*Per share . . . . .	\$ 0.76

The following have been charged in determining  
the profit for the period:

Remuneration of directors and officers . . . . .	\$ 73,000
Depreciation and amortization . . . . .	\$ 63,852

\*Based on the average number of shares outstanding.

---

## CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS FOR THE EIGHT MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1968

Retained earnings at beginning of period . . . . .	\$ 1,974,709
Net profit for the period . . . . .	359,536
	<u>2,334,245</u>
Deduct:	
Dividends of \$0.235 per new share . . . . .	114,174
Costs incurred in the acquisition of new subsidiaries . . . . .	29,853
	<u>144,027</u>
Retained earnings at end of period . . . . .	\$ 2,190,218

# WAJAX LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

(Incorporated under the Canada Corporations Act)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET  
(With comparative figures)

## ASSETS

CURRENT	December 31	April 30
Cash . . . . .	\$ 146,294	\$ 71,477
Receivables, less allowance for doubtful accounts . . . . .	5,008,194	3,699,339
Inventories—at the lower of cost and net realizable value . . . . .	9,064,216	7,374,419
Prepaid expenses . . . . .	42,559	50,840
	<u>14,261,263</u>	<u>11,196,075</u>
INSTALMENT RECEIVABLES NOT DUE WITHIN ONE YEAR . . . . .	<u>935,841</u>	<u>1,167,450</u>
FIXED		
Land, buildings and equipment (Note 2) . . . . .	1,887,040	1,111,516
Less: Accumulated depreciation and amortization . . . . .	1,061,677	566,198
	<u>825,363</u>	<u>545,318</u>
GOODWILL—at cost (Note 2) . . . . .	427,884	82,491
	<u>\$16,450,351</u>	<u>\$12,991,334</u>

On behalf of the Board:

*Ronald W. Charlton*

Director

*Ann. B. Campbell*

Director

## AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Wajax Limited, Montreal, Que.

We have examined the consolidated balance sheet of Wajax Limited and subsidiary companies as at December 31, 1968 and the consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the eight months then ended. For Wajax Limited and those subsidiaries of which we are the auditors, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. With respect to Waterous GM Diesel Limited, of which we are not the auditors, we have



STATEMENT AS AT DECEMBER 31, 1968  
(as at April 30, 1968)

## LIABILITIES

CURRENT	December 31	April 30
Bank loan—secured by receivables . . . . .	\$ 2,480,176	\$ 1,950,000
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	2,634,548	1,551,023
Notes payable within one year (Note 5) . . . . .	2,777,182	2,525,256
Income and other taxes . . . . .	374,925	490,031
Dividend payable January 31, 1969 . . . . .	46,861	—
Current portion of long term debt . . . . .	127,000	129,123
	<u>8,440,692</u>	<u>6,645,433</u>
DEFERRED INCOME . . . . .	59,064	68,768
NOTES PAYABLE NOT DUE WITHIN ONE YEAR (Note 5) . . . . .	335,169	805,235
LONG TERM DEBT (Note 6) . . . . .	2,170,630	1,422,135
MINORITY INTEREST . . . . .	52,492	—

## SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Notes 2, 3 and 4)		
Common shares of no par value		
Authorized—1,000,000 shares		
Issued — 551,310 shares . . . . .	3,202,086	2,075,054
(April 30, 1968—440,100 shares)		
RETAINED EARNINGS . . . . .	2,190,218	1,974,709
	<u>5,392,304</u>	<u>4,049,763</u>
	<u>\$16,450,351</u>	<u>\$12,991,334</u>

carried out such enquiries and examinations as we considered necessary in order to accept for purposes of consolidation the report of the other auditors.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company and its subsidiaries as at December 31, 1968 and the results of their operations and the source and application of their funds for the period then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que., March 7, 1969.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART  
Chartered Accountants.



# WAJAX LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

## CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS FOR THE EIGHT MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1968

### SOURCE OF FUNDS

#### From operations:

Net profit for the period . . . . .	\$359,536	
Depreciation and amortization . . . . .	<u>63,852</u>	\$ 423,388
Issue of common shares under share option plan . . . . .		111,375
Working capital of Waterous GM Diesel Limited at date of acquisition . . . . .		2,643,018
Decrease in instalment receivables not due within one year . . . . .		<u>321,433</u>
		<u>\$ 3,499,214</u>

### APPLICATION OF FUNDS

Purchase of shares of Waterous GM Diesel Limited for cash . . . . .	\$ 1,559,566
Costs incurred in the acquisition of new subsidiaries . . . . .	29,853
Reduction of notes payable not due within one year . . . . .	470,066
Reduction of long term debt . . . . .	1,505
Purchase of fixed assets . . . . .	44,417
Decrease in deferred income . . . . .	9,704
Dividends . . . . .	114,174
Increase in working capital . . . . .	<u>1,269,929</u>
	<u>\$ 3,499,214</u>

### WORKING CAPITAL

Current assets . . . . .	\$14,261,263
Current liabilities . . . . .	<u>8,440,692</u>
	<u>\$ 5,820,571</u>

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT DECEMBER 31, 1968

- The consolidated financial statements include the accounts of Wajax Limited and all its subsidiary companies, including the accounts of two new subsidiaries, Waterous GM Diesel Limited and Wilco Fire Equipment Company, acquired during the period. The results of operations of these new subsidiaries have been included in the consolidated financial statements from the dates of acquisition.

The Company has changed its year end from April 30 to December 31 and consequently the accompanying statements cover an eight month period. Comparative figures for the eight months ended December 31, 1967 are not presented as they are not available.

Assets and liabilities in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at the rates prevailing at December 31, 1968.

- Effective October 31, 1968 the Company acquired 97.74% of the capital stock of Waterous GM Diesel Limited for the following consideration:

Cash . . . . .	\$1,559,566
47,505 common shares of Wajax Limited . . . . .	<u>1,015,657</u>
	<u>\$2,575,223</u>



# WAJAX LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONT'D)

The 47,505 common shares of Wajax Limited were recorded at the book value of the 95,010 Waterous GM Diesel Limited shares acquired in exchange for the Wajax shares on a 2 for 1 basis.

Recent appraisals of real estate and equipment of Waterous GM Diesel Limited place a substantially higher value on these assets than is shown in their accounts. Therefore, in order to partially reflect these more realistic values, \$178,393 of the excess purchase price has been allocated to Fixed Assets and the balance of \$342,850 has been recorded as Goodwill.

3. On December 19, 1968, the Company obtained supplementary letters patent  
(a) subdividing the authorized capital of 350,000 common shares of no par value into 700,000 common shares of no par value and

(b) increasing the capital of the Company by the creation of 300,000 additional common shares of no par value.

The following shows the changes in the outstanding common shares during the period:

Outstanding at May 1, 1968 . . . . .	220,050 shares
Issued during the period	
As part of the consideration for the acquisition of Waterous GM Diesel Limited . .	47,505
Issued for cash under the share option plan . . . . .	8,100
	<u>275,655 shares</u>
Outstanding at December 31, 1968	
after giving effect to subdivision of shares . . . . .	<u>551,310 shares</u>

4. Options are outstanding to purchase 1,100 of the authorized but unissued shares of the Company at a price of \$6.875 per share, as follows:

	To Directors and Officers	To Employees
Options granted August 11, 1967 at \$6.875 per share (after giving effect to subdivision of shares) . . . . .	14,500	4,000
Options outstanding May 1, 1968 . . . . .	13,700	3,600
Issued for cash during the period . . . . .	13,700	2,500
Options outstanding December 31, 1968 and expiring August 10, 1972 . . . . .	<u>—</u>	<u>1,100</u>

26,500 shares of the Company are reserved, but not allocated, for option to officers and employees at a price to be established by the Board of Directors but which cannot be less than 90% of the fair market value at the time such shares are optioned.

### 5. NOTES PAYABLE

Secured notes, payable to bank and finance companies 1969-1972 . . . . .	\$1,079,304
Notes payable to suppliers 1969 to 1971 of which \$1,424,259 is secured by inventories . . . . .	2,033,047
	<u>3,112,351</u>
Less: Notes payable within one year . . . . .	<u>2,777,182</u>
Notes payable not due within one year . . . . .	<u>\$ 335,169</u>

### 6. LONG TERM DEBT

Wajax Limited	
7¼% Secured debentures, Series A, payable \$100,000 in each of the years 1969 to 1976 and \$600,000 in 1977 . . . . .	\$1,400,000
Waterous GM Diesel Limited	
6¼% Secured sinking fund debentures, Series A, payable \$50,000 in each of the years 1971 to 1985 . . . . .	750,000
Pacific Pumpers Inc.	
Bank loan payable in annual instalments of \$27,000 . . . . .	108,000
Wajax Equipment Limited	
Mortgage payable in monthly instalments to 1980 . . . . .	39,630
	<u>2,297,630</u>
Less: Amount included in current liabilities . . . . .	<u>127,000</u>
	<u>\$2,170,630</u>

7. At December 31, 1968 the companies were contingently liable for \$673,000 as guarantors of discounted notes secured by conditional sales contracts.

8. The Company and its subsidiaries have entered into long term leases of varying terms to April 30, 1988, for which the net annual rental is \$167,000.



# WATEROUS GM DIESEL LIMITED

## BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31

### ASSETS

CURRENT	1968	1967
Cash . . . . .	\$ 400	\$ 275
Marketable securities, at cost . . . . .	—	1,109,458
Accounts receivable (less allowance for doubtful accounts \$58,689; 1967—\$65,056) (Note 1) . . . . .	591,262	512,073
Notes receivable, current portion . . . . .	73,700	72,732
Short term loan to associated company . . . . .	1,398,275	—
Inventories, at the lower of cost or net realizable value . . . . .	1,284,392	963,981
Prepaid expenses . . . . .	7,272	7,648
	<u>3,355,301</u>	<u>2,666,167</u>
INVESTMENT IN SHARES OF SUBSIDIARY COMPANIES, LESS AMOUNT WRITTEN OFF . . . . .	—	29,806
TERM NOTES RECEIVABLE . . . . .	<u>81,025</u>	<u>150,184</u>
FIXED		
Property, plant and equipment—at cost . . . . .	580,400	565,005
Less: Accumulated depreciation and amortization . . . . .	443,338	429,743
	<u>137,062</u>	<u>135,262</u>
	<u>\$ 3,573,388</u>	<u>\$ 2,981,419</u>

### LIABILITIES

CURRENT		
Due to bank, secured (Note 1) . . . . .	\$ 447,236	\$ 199,545
Accounts payable and accrued charges . . . . .	199,334	186,765
Income taxes payable . . . . .	30,229	—
Due to subsidiary companies . . . . .	—	132,153
	<u>676,799</u>	<u>518,463</u>
6½% SINKING FUND DEBENTURES SERIES A, DUE JULY 15, 1985		
Authorized \$1,000,000; issued \$1,000,000		
less \$250,000 redeemed in 1966 (Note 2) . . . . .	<u>750,000</u>	<u>750,000</u>

### SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK		
Common shares of no par value		
Authorized—206,250 shares		
Issued —196,930 shares . . . . .	796,389	796,389
RETAINED EARNINGS . . . . .	<u>1,350,200</u>	<u>916,567</u>
	<u>2,146,589</u>	<u>1,712,956</u>
	<u>\$ 3,573,388</u>	<u>\$ 2,981,419</u>

*Le manque d'espace ne nous a pas permis  
Waterous GM Diesel Limited. Nous prions nos actionnaires*



# WATEROUS GM DIESEL LIMITED

## STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31

	1968	1967
Sales . . . . .	\$ 3,532,751	\$ 3,027,711
Earnings from operations, before the undernoted charges . . . . .	317,374	91,881
Interest on 6½% sinking fund debentures . . . . .	48,750	48,750
Depreciation . . . . .	31,859	31,415
Net earnings from operations . . . . .	236,765	11,716
Other income and (expenses)		
Interest and dividends . . . . .	55,309	47,862
Gain on sale of marketable investments . . . . .	113,242	7,602
Loss on winding up of construction machinery division . . . . .	(43,353)	(28,137)
	125,198	27,327
Net earnings before income taxes . . . . .	361,963	39,043
Provision for income taxes (Note 6) . . . . .	30,229	—
Net profit for the year . . . . .	\$ 331,734	\$ 39,043

## STATEMENT OF RETAINED EARNINGS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31

	1968	1967
Retained earnings at beginning of year . . . . .	\$ 916,567	\$ 877,524
Net profit for the year . . . . .	331,734	39,043
	1,248,301	916,567
Add: Gain on investment on winding up of subsidiary companies . . . . .	101,899	—
Retained earnings at end of year . . . . .	\$ 1,350,200	\$ 916,567

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS AS AT DECEMBER 31, 1968

- The amounts due to the bank are secured by the accounts receivable.
- The 6½% sinking fund debentures, Series A, are secured by a first floating charge on the undertaking of the company and all of its property and assets. The company has agreed to pay to the trustee, amount sufficient to retire \$50,000 aggregate principal amount of debentures on July 15 of each of the years 1966 to 1984 inclusive. During 1966 the company delivered to the trustee for cancellation \$250,000 principal amount of debentures so that no further sinking fund payments will be required until July 15, 1971.
- Under the trust deed securing the 6½% sinking fund debentures, Series A, the company is restricted from declaring or paying any dividends unless certain requirements are met. At December 31, 1968, the company was not in default in any of these requirements.
- The company has lease commitments in an amount of \$86,200 annually. The leases expire in December, 1982.
- In 1968 remuneration paid to directors and senior officers was as follows:

Directors . . . . .	\$24,900
Senior officers, other than directors . . . . .	46,579
	<u>\$71,479</u>
- Taxable income has been reduced in the current year by a loss carry forward from 1967 of approximately \$140,600 with a resulting reduction of the provision for income taxes of approximately \$70,300.  
In prior years, depreciation has been recorded in the accounts in excess of that claimed for income tax purposes. During the current year, depreciation claimed for income tax purposes was \$10,026 in excess of that recorded in the accounts with a resulting tax reduction of approximately \$5,000. The accumulated tax reductions applicable to future years when depreciation could be claimed in excess of that recorded in the accounts is approximately \$52,500.

*Annexer la version française de l'état financier de la  
société et amis de langue française de nous en excuser.*



NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (SUITE)

On a attribué aux 47,505 actions ordinaires de Wajax Limitée la valeur comptable des 95,010 actions de Waterous GM Diesel Limited acquises en échange à raison de deux pour une. Des évaluations récentes des immobilisations de Waterous GM Diesel Limited attribuent une valeur substantiellement supérieure à ces actifs comparativement à leur valeur aux livres. Conséquemment, à même l'excédent sur le prix d'achat, les immobilisations furent majorées de \$178,393 à fin de réitérer partiellement ces évaluations plus réalistes. Le solde de \$342,850 apparaît sous la rubrique Achat-landage.

3. Le 19 décembre 1968, La Compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires sanctionnant:
- (a) fractionnement du capital autorisé de 350,000 actions ordinaires sans valeur nominale en 700,000 actions ordinaires sans valeur nominale et
- (b) augmentation du capital de la Compagnie par création de 300,000 nouvelles actions ordinaires sans valeur nominale. Pendant la période considérée, les changements suivants sont intervenus dans le nombre des actions ordinaires en circulation:
- En circulation au 1er mai 1968 . . . . . 220,050 actions
- Émises pendant la période—
- Comme partie du prix d'acquisition de Waterous GM Diesel Limited . . . . . 47,505 actions
- Contre espèces, en vertu du plan d'options sur actions . . . . . 8,100 actions
- En circulation au 31 décembre 1968, après fractionnement des actions . . . . . 551,310 actions
- Des options permettant d'acheter 1,100 des actions autorisées et non émises de la Compagnie au prix de \$6.875 l'action sont en cours ainsi qu'il suit:

Options accordées le 11 août 1967 à \$6.875 l'action (compte tenu du fractionnement intervenu par la suite). . . . . 14,500

Options en cours au 1er mai 1968 . . . . . 13,700

Actions émises contre espèces pendant la période . . . . . 13,700

Options en cours au 31 décembre 1968 et expirant le 10 août 1972 . . . . . —

26,500 actions de la Compagnie sont réservées, mais non attribuées, pour être offertes sous option aux dirigeants et aux employés à un prix qui sera fixé par le conseil d'administration mais qui ne pourra être inférieur à 90% de leur juste valeur négociable au moment où elles seront mises sous option.

5. EFFETS À PAYER

Effets garantis, à payer de 1969 à 1972 à une banque et à des sociétés de prêt . . . . . \$1,079,304

Effets à payer à des fournisseurs de 1969 à 1971, dont \$1,424,259 d'effets gagés sur les stocks . . . . . 2,033,047

Moins: Effets à payer échéant à moins d'un an . . . . . 2,777,182

Effets à payer échéant à plus d'un an . . . . . \$ 335,169

6. DETTE À LONG TERME

Wajax Limitée

Dévaluations garanties 7¼%, série A, remboursables à raison de \$100,000 par an de 1969 à 1976 et \$600,000 en 1977 . . . . . \$1,400,000

Waterous GM Diesel

Dévaluations garanties avec fonds d'amortissement, 6¼%, série A, remboursables à raison de \$50,000 par an de 1971 à 1985 . . . . . 750,000

Pacific Pumpers Inc.

Emprunt bancaire remboursable par annuités de \$27,000 . . . . . 108,000

Wajax Equipment Limited

Emprunt hypothécaire remboursable par mensualités jusqu'en 1980 . . . . . 39,630

Moins: Somme incluse dans les exigibilités . . . . . 127,000

\$2,170,630

7. Au 31 décembre 1968, les compagnies avaient un passif éventuel de \$673,000 comme garanties d'effets escomptés garantis par des contrats de vente à condition.

8. La Compagnie et ses filiales ont souscrit des baux à long terme de durées diverses allant jusqu'au 30 avril 1988, dont les loyers nets forment un total de \$167,000 par an.



# WAJAX LIMITEE ET SES FILIALES

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET EMPLOI DES FONDSPOUR LES HUIT MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1968

### PROVENANCE DES FONDSP

Exploitation:

Bénéfice net de la période	359,536	\$
Amortissement	63,852	
Emission d'actions ordinaires en vertu du plan d'options sur actions		
Fonds de roulement de Waterous GM Diesel Limited à la date d'acquisition	2,643,018	
Diminution des créances à tempérament échéant à plus d'un an	321,433	
	\$ 3,499,214	

### EMPLOI DES FONDSP

Acquisition de Waterous GM Diesel Limited pour espèces	1,559,566	\$
Frais effectués pour l'acquisition de nouvelles filiales	29,853	
Réduction des effets à payer échéant à plus d'un an	470,066	
Réduction de la dette à long terme	1,505	
Achat d'immobilisations	44,417	
Diminution du revenu différé	9,704	
Dividendes	114,174	
Augmentation du fonds de roulement	1,269,929	
	\$ 3,499,214	

### FONDSP DE ROULEMENT

Disponibilités	14,261,263	\$
Exigibilités	8,440,692	
	\$ 5,820,571	

## NOTES RELATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉSPOUR LES HUIT MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1968

1. Les états financiers consolidés englobent les comptes de Wajax Limited et de toutes ses filiales, y compris ceux des deux nouvelles filiales, Waterous GM Diesel Limited et Wilco Fire Equipment Company, acquises dans le courant de la période. Les résultats d'exploitation de ces nouvelles filiales ont été inclus dans les états financiers consolidés à partir de leurs dates d'acquisition respectives.  
La Compagnie ayant avancé du 30 avril au 31 décembre la date de clôture de ses exercices financiers, les états ci-joints portent sur une période de huit mois. S'ils ne donnent pas de chiffres comparatifs pour les huit mois terminés le 31 décembre 1967, c'est parce qu'il était impossible d'établir ces chiffres.  
Les valeurs actives et passives en monnaies étrangères ont été converties en dollars canadiens au taux de change en vigueur au 31 décembre 1968.
2. La Compagnie a acquis, au 31 octobre 1968, 97.74% du capital-actions de Waterous GM Diesel Limited moyennant la con-  
trepartie suivante:  
Espèces 47,505 actions ordinaires de Wajax Limited 1,015,657  
\$1,559,566  
\$2,575,223



PASSIF

EXIGIBILITÉS	31 décembre	30 avril
Emprunt bancaire—garanti par des effets à recevoir . . . . .	\$ 2,480,176	\$ 1,950,000
Comptes à payer et frais courus . . . . .	2,634,548	1,551,023
Effets à payer à moins d'un an (note 5) . . . . .	2,777,182	2,525,256
Impôts sur le revenu et autres . . . . .	374,925	490,031
Dividende à payer le 31 janvier 1969 . . . . .	46,861	—
Partie exigible de la dette à long terme . . . . .	127,000	129,123
	8,440,692	6,645,433
REVENU DIFFÉRÉ . . . . .	59,064	68,768
EFFETS À PAYER ÉCHÉANT À PLUS D'UN AN (note 5) . . . . .	335,169	805,235
DETTE À LONG TERME (note 6) . . . . .	2,170,630	1,422,135
PARTICIPATION MINORITAIRE . . . . .	52,492	—

CAPITAL-ACTIONS (notes 2, 3 et 4)		
Actions ordinaires sans valeur nominale		
Autorisées—1,000,000 d'actions		
Émises — 551,310 actions		
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS . . . . .	2,190,218	1,974,709
	3,202,086	2,075,054

	5,392,304	4,049,763
	\$16,450,351	\$12,991,334

demandé les renseignements et procédé aux examens que nous avons jugés nécessaires pour accepter, aux fins de consolidation, le rapport des autres vérificateurs.

À notre avis, ces états consolidés exposent fidèlement la situation financière de la compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1968, ainsi que les résultats de leurs opérations et les mouvements de leur trésorerie pour les huit mois terminés à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec, le 7 mars 1969.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART

Comptables agréés.



ACTIF

DISPONIBILITÉS

30 avril	\$ 71,477	Encaisse	Comptes et effets à recevoir, moins provision pour créances douteuses	Stocks—au prix coûtant ou à la valeur réalisable nette, selon le moins élevé des deux	Frais payés d'avance
31 décembre	\$ 146,294				
	5,008,194				
	9,064,216				
	42,559				
	14,261,263				
	11,196,075				

CRÉANCES À TEMPÉRAMENT ÉCHÉANT À PLUS D'UN AN

31 décembre	935,841
30 avril	1,167,450

IMMOBILISATIONS

31 décembre	1,887,040	Terrains, bâtiments et outillage (note 2)	Moins: Amortissement accumulé
30 avril	1,061,677		
	825,363		
	545,318		

ACHALANDAGE—au prix coûtant (note 2)

31 décembre	427,884
30 avril	82,491

Pour le conseil d'administration:

*Ronald W. Chastka*  
Administrateur  
*John J. Campbell*  
Administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES, Wajax Limitée, Montréal, Qué.  
Nous avons examiné le bilan consolidé de Wajax Limitée et de ses filiales au 31 décembre 1968, et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de provenance et emploi des fonds pour les huit mois terminés à cette date. Pour Wajax Limitée et celles de ses filiales dont nous sommes les vérificateurs, notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages de livres et de pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. En ce qui concerne Waterous GM Diesel Limited, dont nous ne sommes pas les vérificateurs, nous avons



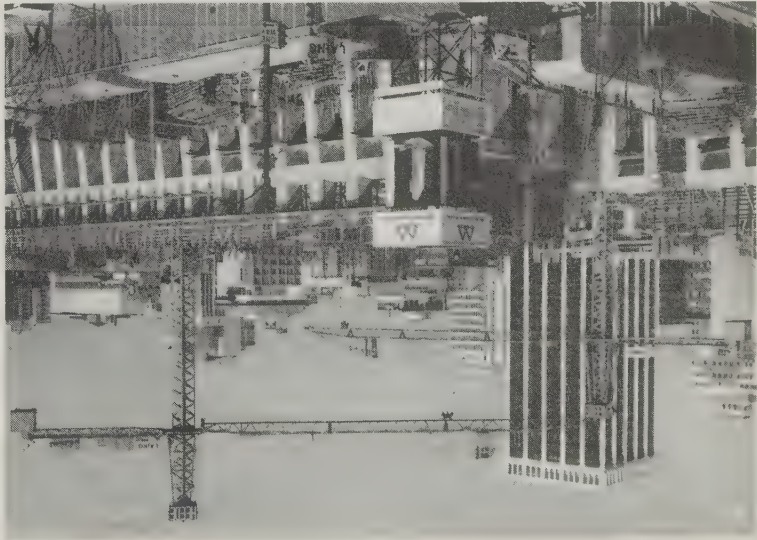
ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS  
POUR LES HUIT MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1968 (Note 1)

\$12,738,127	Revenu brut . . . . .
\$ 789,098	Bénéfice avant les charges ci-dessous . . . . .
84,760	Intérêt sur la dette à long terme . . . . .
704,338	Bénéfice avant impôts sur le revenu . . . . .
344,802	Impôts sur le revenu . . . . .
\$ 359,536	Bénéfice net de la période . . . . .
\$ 0.76	*Bénéfice net par action . . . . .
Les charges prises en compte pour calculer le bénéfice de la période comprennent:	
\$ 73,000	Rémunération des administrateurs . . . . .
\$ 63,852	Amortissement . . . . .
*Calculé sur le nombre moyen d'actions en circulation.	

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS  
POUR LES HUIT MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1968

\$ 1,974,709	Bénéfices non répartis au début de la période . . . . .
359,536	Bénéfice net de la période . . . . .
2,334,245	Déduire:
114,174	Dividendes de \$0.235 par action nouvelle . . . . .
29,853	Frais effectués pour l'acquisition de nouvelles filiales. . . . .
144,027	
\$ 2,190,218	Bénéfices non répartis à la fin de la période . . . . .

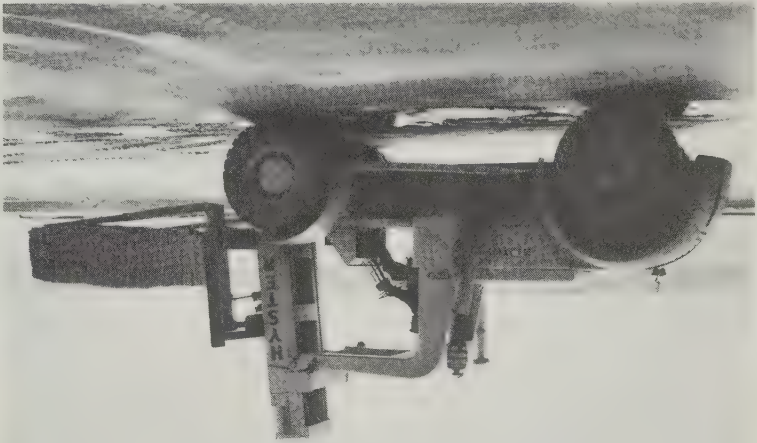




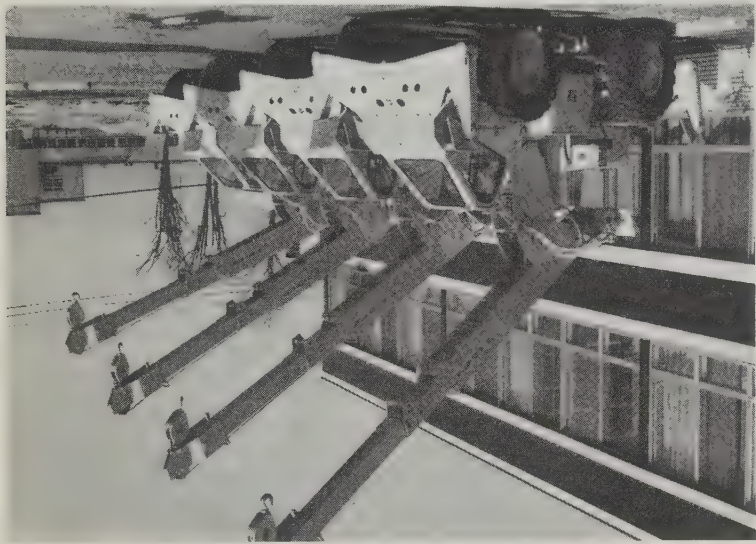
Il y a toujours plus d'une centaine de ces grues-tours Heede, vendues ou louées par Wajax, qui sont au travail dans l'Ouest du Canada.



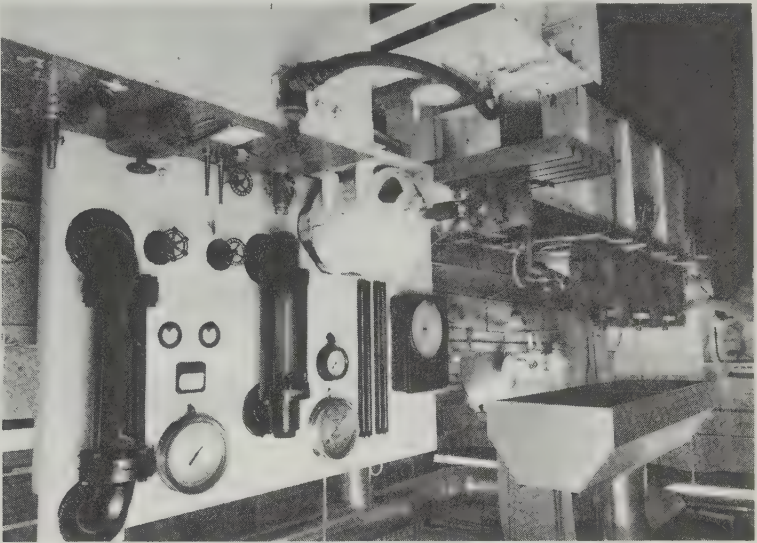
L'établissement de la Watrous GM Diesel Limited, à Calgary (Alberta). (Une photographie de l'établissement de la Watrous à Edmonton a été publiée dans notre rapport semi-annuel du 16 décembre 1968.)



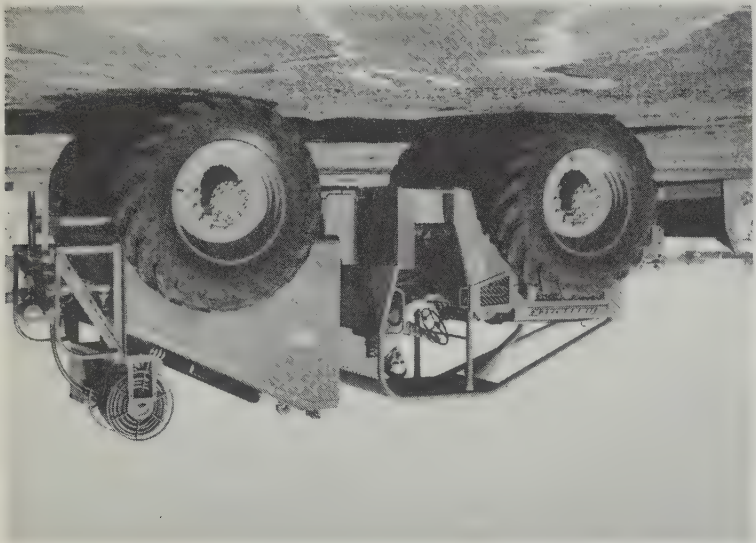
Chariot élévateur à fourche Hyster d'une capacité de 46,000 lb portant un bloc de granit près de Québec.



On voit ici, chez Wajax, quatre des cinq grues hydrauliques Austin-Western 210 qui ont récemment été livrées à la Ville de Montréal.



Cet équipement permet d'éprouver les produits de Pacific Pumps Inc., filiale de Wajax, à Seattle.



Cet équipement destiné à combattre les incendies, construit et installé par Wajax sur un châssis Timberjack, transporte son eau, ses dispositifs de pompage et ses tuyaux flexibles.



La Waterous gardera son nom et sera administrée, sous la direction de son président, M. Ian Robertson, par la même équipe compétente qui l'a amenée d'une situation d'équilibre en 1967 à un bénéfice net de \$331,734 à la fin de l'exercice terminé le 31 décembre 1968 (y compris un gain de capital de \$113,242). Durant cette période, la Waterous a modifié la nature de son exploitation pour passer de la distribution générale d'équipement industriel et de construction à la spécialisation des moteurs diesel. Les états financiers des années 1967 et 1968 sont publiés en annexe de ce rapport.

Comme avantage supplémentaire, en acquérant la Waterous, Wajax, qui occupait des locaux trop étroits à Edmonton, a pu s'installer plus convenablement dans l'immeuble de la Waterous et bénéficier ainsi d'une importante réduction de loyer.

## BILAN

Le changement de date de la fin de l'exercice ainsi que l'intégration des états de la Waterous ont rendu un peu plus difficile la comparaison des postes du bilan de la Compagnie. Si l'on compare le bilan du 31 décembre 1968 à celui du 30 avril 1968, on constate que les augmentations des comptes à recevoir, de l'inventaire et des comptes et effets à payer sont en partie attribuables à la Waterous, et en partie aux fluctuations saisonnières de la Wajax.

L'augmentation de \$530,176 de l'emprunt bancaire est presque entièrement attribuable à l'intégration de la Waterous, tout comme, dans une large mesure, l'augmentation du fonds de roulement, qui est passé de \$4,550,642 au 30 avril à \$5,820,571.

De la dette globale à longue échéance de \$2,170,630, \$750,000 proviennent de la Waterous sous la forme d'obligations à fonds d'amortissement, série A, à 6¼ pour cent, payables à raison de \$50,000 par année de 1971 à 1985.

Le prix d'achat de la Waterous a dépassé de \$521,243 la valeur nette de l'actif inscrite aux livres; de ce montant, \$178,393 ont été appliqués à l'actif fixe et \$342,850 à l'achalandage, comme il est expliqué en entier à la note 2 des états financiers.

La part des actionnaires s'élève à \$5,392,304, ou \$9.78 par action, compte tenu du fractionnement, en comparaison de \$9.20, sur la même base, au 30 avril 1968.

## AFFAIRES DE LA COMPAGNIE

Par suite de l'approbation donnée lors d'une assemblée générale spéciale des actionnaires, tenue le 18 décembre 1968, la Compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires:

(a) subdivisant en deux le capital autorisé de 350,000 actions ordinaires sans valeur au pair et (b) augmentant le capital de la Compagnie par la création de 300,000 nouvelles actions ordinaires sans valeur au pair.

Le capital-actions autorisé de la Compagnie forme donc aujourd'hui le total de 1,000,000 d'actions.

## PERSPECTIVES

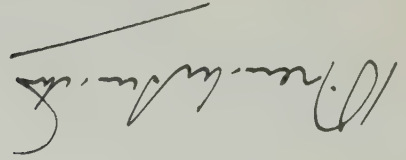
En général les principales divisions de la Compagnie prévoient des résultats favorables à la fin du présent exercice, étant donné que la plupart des marchés montrent une certaine vigueur; on s'attend aussi que la Waterous ajoutera sensiblement aux résultats obtenus.

## PERSONNEL

Au palier de la direction, les cadres de la Compagnie ont été sensiblement renforcés au cours de la période, par la venue de M. Ian Robertson et du groupe de la Waterous, comme on l'a dit plus haut. M. Clyde Stratton, qui s'était joint à nous un peu plus tôt à titre de vice-président de Pacific Pumps Inc., a en outre été nommé vice-président et directeur général de la nouvelle filiale Wilco Fire Equipment Company.

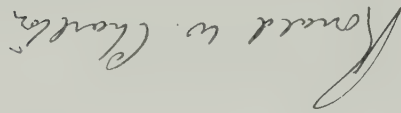
Vos administrateurs reconnaissent que les tendances optimistes de ce rapport reflètent la compétence et le dévouement des employés, à tous les niveaux, et, au nom des actionnaires, ils désirent exprimer à tout le personnel leurs sincères remerciements.

Pour le Conseil d'administration,



Le président du Conseil  
H. GREVILLE SMITH

Le président de la Compagnie  
R. W. CHORLTON



le 31 mars 1969



# WAX JAX LIMITEE ET SES FILIALES

## RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1968

Nous vous présentons les états financiers consolidés de la Compagnie et de ses filiales pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968. Comme les actionnaires en ont été prévenus, la fin de l'exercice de la Compagnie a été portée au 31 décembre, du 30 avril qu'elle était auparavant; c'est pourquoi ce rapport ne couvre qu'une période de huit mois.

Si l'on englobe, à partir du 1er novembre 1968, date effective de son acquisition, l'activité de la Waterous GM Diesel Limited, le bénéfice net de cette période de huit mois s'élève à \$359,536, sur un revenu brut de \$12,738,127. Ces résultats se comparent favorablement avec les \$418,521 de bénéfice net du dernier exercice de douze mois, terminé le 30 avril 1968, sur un revenu brut de \$16,461,477, surtout si l'on considère que le taux global de l'impôt sur le revenu a été appliqué à la période pour laquelle nous présentons ce rapport, tandis que pour l'année précédente, le taux de l'impôt avait été, pour toutes fins pratiques, de 42.6%.

Le bénéfice net pour l'exercice de huit mois s'établit à 76¢ par action pour 473,888 actions, soit la moyenne en circulation durant cette période, après l'acquisition de Waterous GM Diesel Limited et le fractionnement en deux des actions ordinaires qui est survenu par la suite. Ceci se compare à 95¢ par action pour l'exercice de douze mois terminé le 30 avril 1968, pour un total de 440,100 actions ramenées au niveau du fractionnement.

Un dividende représentant annuellement 30¢ par action, sur la base du fractionnement, a été payé au cours des huit mois de l'exercice; un dividende de 8½¢ par action a été déclaré pour le premier trimestre de l'année courante.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Bien que le présent rapport ne couvre que huit mois de l'activité de la Compagnie, vos administrateurs croient que les résultats indiquent la reprise de la tendance à l'accroissement des bénéfices qui durait depuis huit ans, mais qui avait été interrompue en 1967 et durant une partie de 1968, surtout par suite de la situation commerciale généralement médiocre que le Québec a connue durant cette période. Toutes les divisions de la Compagnie ont eu des résultats favorables à l'exception de la division forestière qui n'a pas atteint le chiffre de vente record de l'année précédente. L'activité a été très grande dans l'Ouest du pays, particulièrement en Alberta, et les gains se sont considérablement améliorés dans l'Est, en particulier dans le Québec, où nous avons donné suite à notre programme de réduction du coût d'administration conformément aux conditions présentes. La division de l'équipement de maintenance a atteint un chiffre élevé de ventes brutes, comme le laissait entrevoir le rapport précédent, tandis qu'on a constaté une amélioration sensible dans la division de l'équipement de construction.

Les états financiers ne révèlent qu'une partie des progrès remarquables de la période. Beau coup de réalisations visaient à préparer de futures augmentations de bénéfices; en voici les principales:

- l'acquisition de Wilco Fire Equipment Company, Portland (Oregon), qui fournit de l'équipement contre l'incendie, complétant ainsi la gamme des produits d'une autre filiale de la Compagnie aux Etats-Unis, Pacific Pumps Inc.
- le lancement de plusieurs nouveaux produits mis au point par la division forestière pour le marché de l'équipement destiné à combattre les incendies de forêts: deux nouvelles pompes portatives, deux modèles intégrés d'appareils conçus pour les régions éloignées d'une source d'eau naturelle, et un nouveau genre de tuyau souple, entièrement synthétique et très léger.
- l'expansion de l'assortiment de produits de la division de la maintenance, division qui prend de plus en plus d'ampleur, par suite de l'acquisition, par Hyster Company, de l'importante fabrique américaine de chariots transporteurs et d'élevateurs électriques, Lewis-Shepard.
- le lancement, avec succès, par la division de l'équipement de construction, d'une série de pompes à béton mobiles, de conception très avancée, fabriquées en Allemagne de l'Ouest.
- l'ouverture d'une nouvelle succursale à Sudbury (Ontario) pour mieux servir l'important marché du nord de l'Ontario.

Mais le plus important événement de la période a été l'acquisition de Waterous GM Diesel Limited, compagnie de l'Alberta qui vend et entretient les moteurs diesel General Motors et les produits connexes, en Alberta, dans le Yukon et les Territoires du Nord-Ouest. Cette compagnie, qui occupe d'importants immeubles à Edmonton, Calgary et Grande Prairie, alimente les riches marchés en pleine croissance des industries pétrolière, minière et routière de la région. L'acquisition (dont les termes font l'objet de la note 2 des états financiers consolidés), non seulement représente un autre pas important du programme de diversification de la Compagnie, mais contribue également à sa stabilité financière.



# WAJAX LIMITEE

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

O. H. BARRETT, O.B.E.	D. M. LYONS
IAN B. CAMPBELL, C.A.	PETER PAUL SAUNDERS
R. W. CHORLTON	H. GREVILLE SMITH, C.B.E.
D. A. HANSON	D. L. TORREY
J. C. HEBERT, D.F.C., A.D.C.	J. W. WALKER, O.B.E., C.R.

## DIRECTION

H. GREVILLE SMITH,	Président du conseil
R. W. CHORLTON,	Président et trésorier
IAN B. CAMPBELL,	Vice-président
F. G. HARVEY,	Vice-président et secrétaire

BANQUIERS:	Banque de Montréal • Seattle-First National Bank
REGISTRAIRES:	Compagnie du Trust National
AGENTS DE TRANSFERT:	La Compagnie Trust Royal
CONSEILLERS JURIDIQUES:	Smith, Davis, Anglin, Laing, Weldon & Courtois
VÉRIFICATEURS:	Touche, Ross, Bailey & Smart

BUREAUX EXÉCUTIFS: 5850 Côte de Liesse, Montréal 307, Qué.

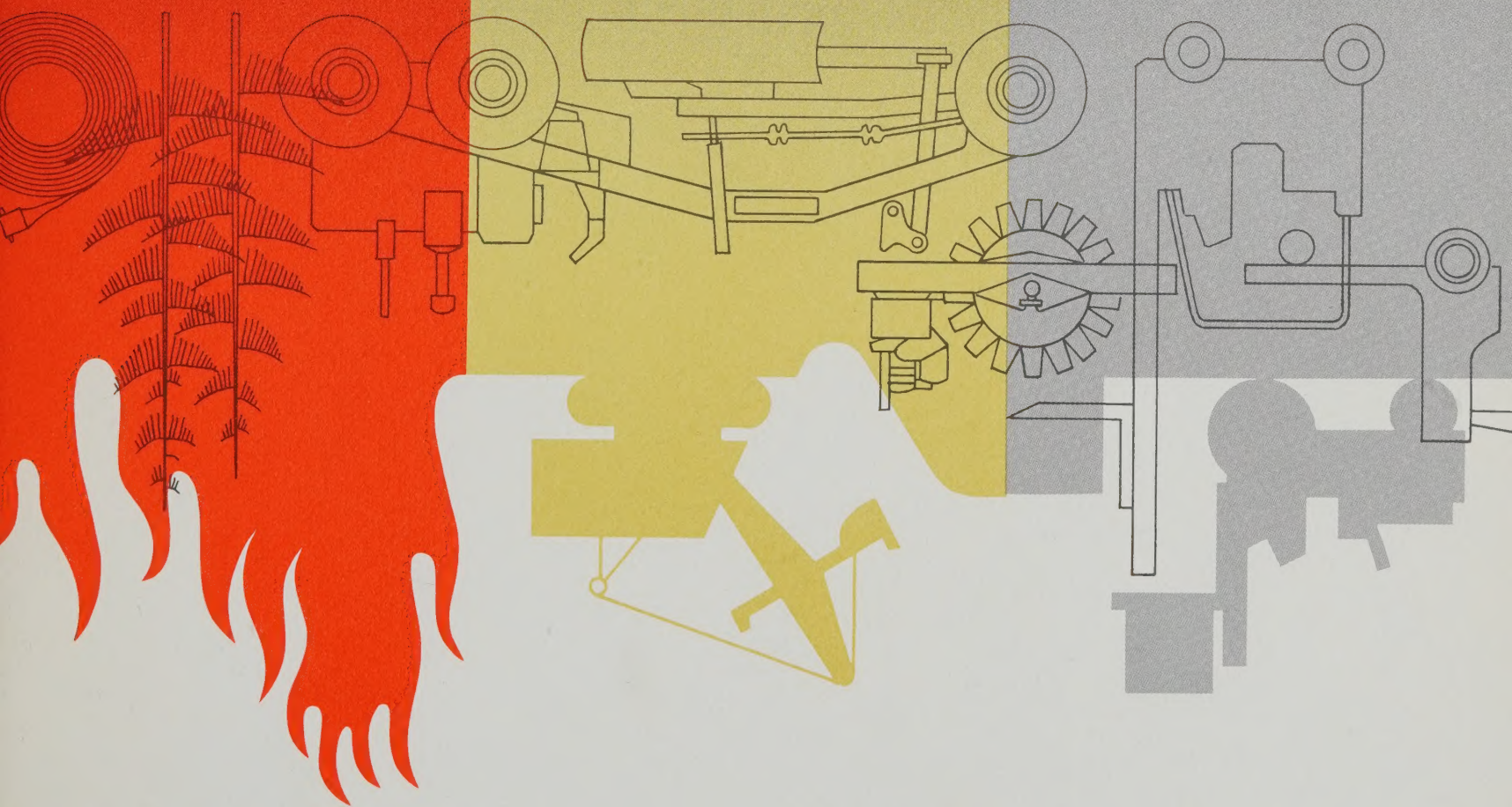
## FILIALES:

WAJAX EQUIPMENT LIMITED • WAJAX SERVICES LIMITED	6555 Côte de Liesse, Montréal 377, Qué.
	2114 Scott St, Ottawa, Ont.
	26 Burland Crescent, Hamilton, Ont.
	424 51st Ave. S.E., Calgary, Alta.
	2028 Quinn St, Prince George, B.C.
WAJAX MANUFACTURING LIMITED	6517 Côte de Liesse, Montréal 377, Qué.
PACIFIC PUMPS INC.	1223 Western Ave., Seattle, Washington
WILCO FIRE EQUIPMENT CO.	1123 S.E. Market St., Portland, Oregon

WATEROUS GM DIESEL LIMITED	10025 51st Ave., Edmonton, Alta.
	404 42nd Ave. S.E., Calgary, Alta.
	10029 97th Ave., Grande Prairie, Alta.
	1441 Clark Drive, Vancouver, B.C.
	10025 51st Ave., Edmonton, Alta.
	23 Elisabetha St., Sudbury, Ont.
	163 Wicksteed Ave., Toronto 17, Ont.
	2035 boul. Hamel, Québec 8, Qué.



MANUTENTION • ÉQUIPEMENT DE CONSTRUCTION • PROTECTION FORESTIÈRE





RAPPORT AUX ACTIONNAIRES  
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1968

**WJAX**  
LIMITÉE